

# RESEARCH REPORT

STRATEGY

DÉCEMBRE  
2024

T1

T2

T3

## | UEMOA | SEMESTRIEL AGR Indice de Confiance

T4

### UN SENTIMENT UNANIME DE REPRISE DE CONFIANCE

02 | Synthèse des travaux

03 | Détails des résultats

05 | Présentation de l'AGR ICIF



Attijari  
Global Research

Rapport destiné aux institutionnels

## SYNTHÈSE DES TRAVAUX

Notre sondage relatif à l'AGR Indice de Confiance intervient dans un contexte économique favorable en UEMOA. En effet, l'année 2024 enregistre une accélération de la cadence de croissance, déjà soutenue, avec une hausse du PIB de 6,1% en 2024E après 5,7% en 2023. L'année 2025 ne devrait pas sursoir à cette dynamique avec une projection de 6,9%. Cette croissance est appuyée par la hausse des prix des matières premières exportées. La dynamique d'investissement vient également contribuer pour près du 1/3 du taux de croissance de cette Région. Celle-ci abrite des chantiers majeurs d'infrastructure et des projets énergétiques d'envergure.

Parallèlement, nous assistons à une stabilisation de la hausse des prix, avec une inflation attendue à 3,6% en 2024 après 3,7% une année auparavant. De même, les Etats membres font cette année preuve d'un contrôle budgétaire prononcé face à la hausse de la Dette combinée à une montée visible des taux.

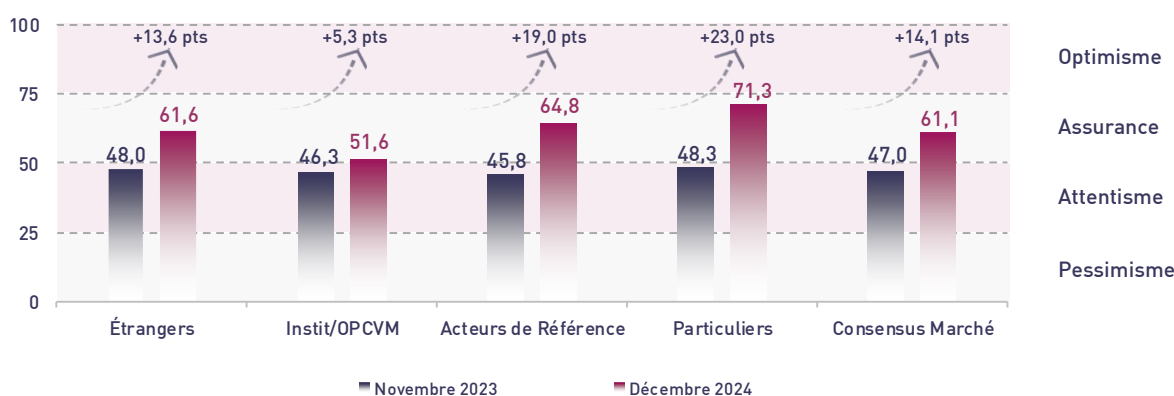
Globalement, cette embellie économique vient renforcer la résilience des économies de la zone UEMOA, les mettant davantage à l'abri des risques géopolitiques et des défis sécuritaires persistants.

Dans ce contexte, notre sondage de l'AGR ICI de la BRVM ressort à **61,1 pts**, en nette progression de **+14,1 pts** par rapport à l'édition de novembre 2023. Ainsi, la perception des investisseurs envers le marché boursier de la zone UEMOA pour les six mois à venir pourrait être considérée comme « **plus sereine** ».

Les résultats de notre indice font ressortir un positionnement **unanime** des investisseurs dans la phase **Assurance**. C'est une situation inédite où les 5 catégories répertoriées ci-dessous publient un score supérieur à 50 pts pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis mars 2019, dégageant ainsi un **réel consensus**. Plus en détails :

- L'indice des **Investisseurs Individuels** enregistre la plus forte progression, soit de **+23,0 pts** à **71,3 pts** ;
- L'indice des **Acteurs de Référence** s'améliore de **+19,0 pts** à **64,8 pts** ;
- L'indice des **Étrangers** enregistre une hausse de **+13,6 pts** à **61,6 pts** ;
- Enfin, l'indice des **Institutionnels & OPCVM** locaux affiche une appréciation de **+5,3 pts** à **51,6 pts**.

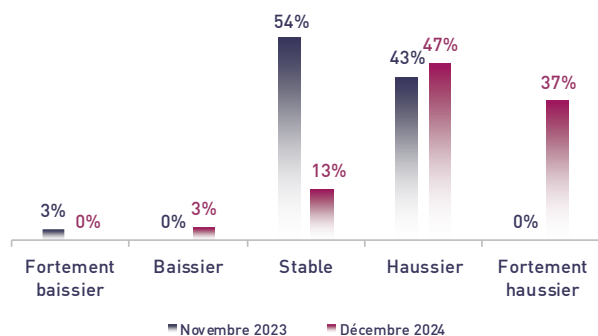
### AGR INDICE DE CONFIANCE RELATIF À LA BRVM PAR CATÉGORIE D'INVESTISSEURS (EN PTS)



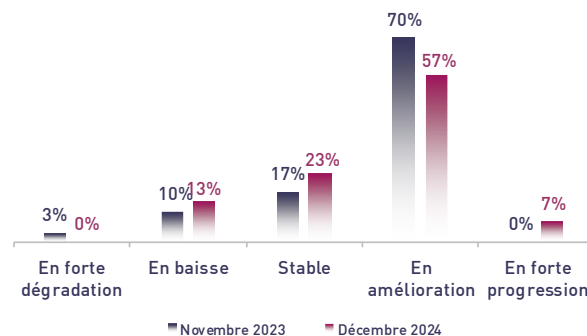
## DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 6 PROCHAINS MOIS

- **84,0%** des investisseurs sondés anticipent une hausse de l'indice de référence BRVMC sur les 6 mois à venir contre seulement **43,0%** lors de l'édition précédente ;
- **64,0%** des investisseurs prévoient une amélioration des volumes échangés sur la BRVM durant les 6 prochains mois contre **70,0%** précédemment.

### QUELLES SONT VOS PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION DE L'INDICE BRVMC SUR LES 6 PROCHAINS MOIS ?

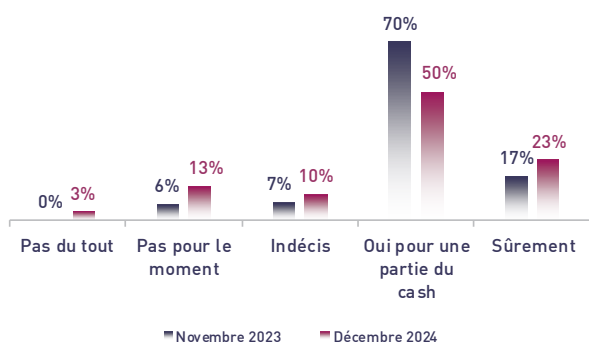


### QUELLES SONT VOS ANTICIPATIONS CONCERNANT LES VOLUMES DU MARCHÉ ACTIONS SUR LES 6 PROCHAINS MOIS ?

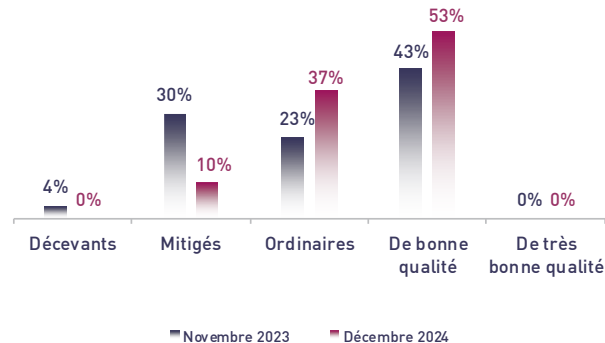


- **50,0%** des investisseurs sondés sont prêts à investir une partie de leur « cash » sur le marché Actions et ce, dans le cadre d'un placement supérieur à 5 ans contre **70%** précédemment ;
- **53,0%** des investisseurs sondés anticipent des réalisations annuelles 2024E de bonne qualité de la part des sociétés cotées à la BRVM contre **43%** lors de l'édition précédente.

### OPTERIEZ-VOUS AUJOURD'HUI POUR LE MARCHÉ ACTIONS POUR UN PLACEMENT FUTUR SUPÉRIEUR À 5 ANS ?



### QUELLES SONT VOS ANTICIPATIONS CONCERNANT LES RÉSULTATS ANNUELS 2024 DES SOCIÉTÉS COTÉES

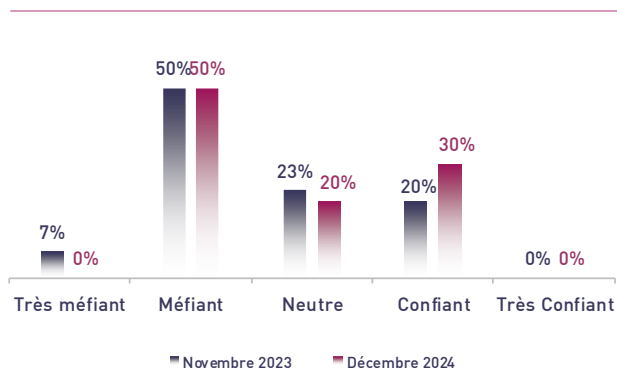


Sources : Sondage &amp; Calculs AGR

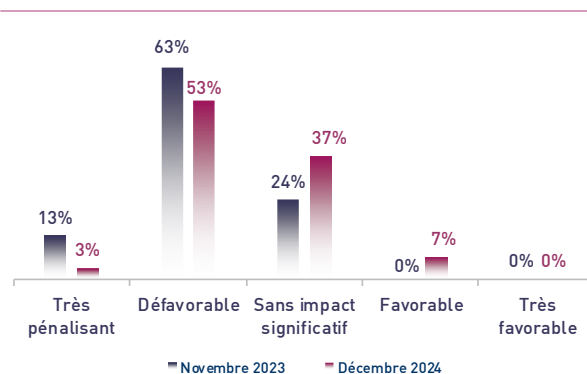
## DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 6 PROCHAINS MOIS

- **30,0%** des individus sondés sont confiants envers l'évolution du climat économique général sur les 6 prochains mois, contre 20% lors de l'édition précédente ;
- **53,0%** des individus sondés estiment que le contexte politico-social serait défavorable sur le marché Actions durant les 6 mois à venir contre **63,0%** précédemment.

### QUELLES PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION DU CLIMAT ÉCONOMIQUE DE L'UEMOA DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?

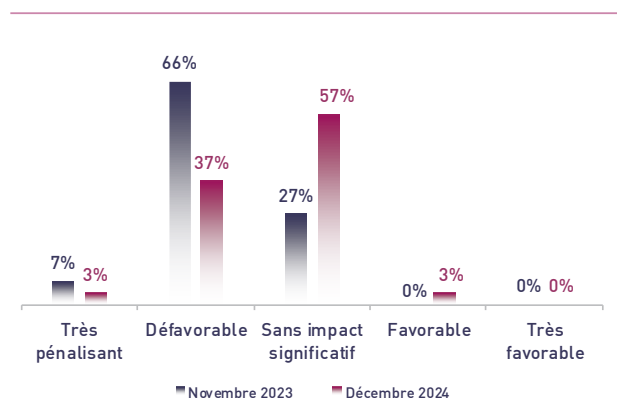


### QUEL IMPACT DU CONTEXTE POLITICO-SOCIAL DE L'UEMOA SUR LE MARCHÉ ACTIONS DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?

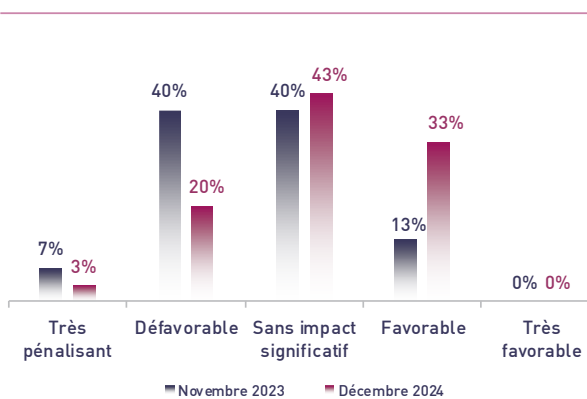


- **57,0%** des investisseurs sondés estiment que le contexte géopolitique serait « sans impact significatif » sur le marché Actions durant les 6 prochains mois contre **27,0%** précédemment ;
- **33,0%** des investisseurs sondés considèrent que l'environnement international serait « favorable » sur le marché Actions durant les 6 mois à venir contre **13,0%** lors de l'édition précédente.

### QUEL IMPACT DU CONTEXTE GÉOPOLITIQUE SUR LA BRVM DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?



### QUEL IMPACT DU CONTEXTE INTERNATIONAL SUR LA BRVM DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?



Sources : Sondage &amp; Calculs AGR

## PRÉSENTATION DE L'INDICE AGR ICIF

L'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF), élaboré par Attijari Global Research, évalue la perception future des investisseurs envers les marchés financiers en Afrique. Il s'agit principalement : du Maroc, de la Tunisie, de l'UEMOA, de la CEMAC et prochainement de l'Égypte.

Cet indice revêt une dimension purement psychologique puisqu'il assure la mesure et le suivi du degré de confiance des investisseurs financiers à travers une enquête menée selon une fréquence trimestrielle.

## INTERPRÉTATION

L'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF) constitue un résumé des opinions et des changements des sentiments des différents profils d'investisseurs financiers. Ces variations ne pourraient être considérées comme une preuve de reprise ou de recul des marchés financiers, voire de l'économie, mais plutôt comme une amélioration ou une détérioration du niveau de confiance des investisseurs en l'avenir.

Techniquement, l'indice évolue au sein d'un intervalle fermé allant de 0 à 100 pts. Cet intervalle est fractionné en quatre zones, reflétant chacune un sentiment distinct. L'évolution de l'indice permet d'une part, de positionner le niveau de confiance des investisseurs par rapport aux différentes phases, et d'autre part, d'évaluer son évolution dans le temps.

Intervalle	Interprétation
{ 00-25 {	Phase de Pessimisme
{ 25-50 {	Phase de Doute/Attentisme
{ 50-75 {	Phase d'Assurance
{ 75-100 }	Phase d'Optimisme

## MÉTHODOLOGIE

Le calcul de l'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF) repose sur les réponses obtenues à partir d'un questionnaire adressé aux intervenants les plus représentatifs du marché financier. Les réponses proposées sont limitées à cinq choix allant de « très pessimiste » à « très optimiste ». Les questions formulées sont réparties en cinq principales catégories, à savoir: Marché financier, Economie, Politique, Géopolitique et International.

Notre échantillon concernant la zone UEMOA comprend 30 investisseurs représentant quatre principales catégories : **(1)** Institutionnels/Gérants, **(2)** Acteurs de Référence, **(3)** Particuliers et **(4)** Étrangers. Chaque catégorie dispose d'une pondération différente qui dépend de plusieurs critères : son niveau d'interventionnisme, d'influence sur le marché ainsi que de notre propre appréciation. La catégorie « Acteurs de Référence » comprend à titre indicatif des personnes ayant suffisamment de recul sur le marché leur permettant de retranscrire de manière « fidèle » l'état d'esprit des investisseurs.

Pour le cas de la région UEMOA, les pondérations retenues pour le calcul de l'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF) sont les suivantes :

Institutionnels	Particuliers	Acteurs de référence	Étrangers
40%	30%	20%	10%

## FRÉQUENCE DES PUBLICATIONS

Les dates de publication de l'« AGR ICIF » ont été choisies en des périodes clés durant lesquelles la volatilité du marché connaît des fluctuations sensibles. Il s'agit des périodes préalables aux publications des résultats des sociétés cotées ainsi qu'aux chiffres macro-économiques. Au final, nous avons opté pour une fréquence de publication semestrielle.

# ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

## DIRECTEUR STRATÉGIE

Taha Jaidi  
+212 5 29 03 68 23  
t.jaidi@attijari.ma  
Casablanca

## DIRECTEUR ÉCONOMIE

Abdelaziz Lahlou  
+212 5 29 03 68 37  
ab.lahlou@attijari.ma  
Casablanca

## DIRECTEUR ACTIVITÉS DE MARCHÉ

Lamyae Oudghiri  
+212 5 29 03 68 18  
l.oudghiri@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR MANAGER

Maria Iraqi  
+212 5 29 03 68 01  
m.iraqi@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR ASSOCIATE

Mahat Zerhouni  
+212 5 29 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR ASSOCIATE

Meryeme Hadi  
+212 5 22 49 14 82  
m.hadi@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR ASSOCIATE

Walid Kabbaj  
+212 5 22 49 14 82  
w.kabbaj@attijari.ma  
Casablanca

## INVESTOR RELATIONS ANALYST

Nisrine Jamali  
+212 5 22 49 14 82  
n.jamali@attijari.ma  
Casablanca

## FINANCIAL ANALYST

Anass Drif  
+212 5 22 49 14 82  
a.drif@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR ANALYST

Inès Khouaja  
+216 31 34 13 10  
khouaja.ines@attijaribourse.com.tn  
Tunis

## FINANCIAL ANALYST

Ulderic Djado  
+237 681 77 89 40  
u.djado@attijarisecurities.com  
Douala

## Bourse / Gestion d'Actifs / Conseil

### BROKERAGE - MAROC

Abdellah Alaoui  
+212 5 29 03 68 27  
a.alaoui@attijari.ma

Rachid Zakaria  
+212 5 29 03 68 48  
r.zakaria@attijari.ma

Anis Hares  
+212 5 29 03 68 34  
a.hares@attijari.ma

Alae Yahya  
+212 5 29 03 68 15  
a.yahya@attijari.ma

Sofia Mohcine  
+212 5 22 49 59 52  
s.mohcine@wafabourse.com

Mehdi Benckroun  
+212 5 29 03 68 14  
m.benckroun@attijari.ma

### AIS- MAROC

Tarik Loudiyi  
+212 5 22 28 28 28  
t.loudiyi@attijariwafa.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi  
+225 20 21 98 26  
mohamed.lemridi@sib.ci

### BROKERAGE - TUNISIE

Hichem Ben Romdhane  
+225 29 318 965  
h.benromdhane@attijaribank.com.tns

### CEMAC - CAMEROUN

Ernest Pouhe  
+237 651 23 51 15  
e.pouhe@attijarisecurities.com

## Activités de marchés

### MAROC

Mohamed Hassoun Filali  
+212 5 22 42 87 24  
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Amine Elhajli  
+212 5 22 42 87 09  
a.elhajli@attijariwafa.com

Loubaba Alaoui Mdaghri  
+212 6 47 47 48 34  
l.alaouim@attijariwafa.com

Dalal Tahoune  
+212 5 22 42 87 07  
d.tahoune@attijariwafa.com

### EUROPE

Youssef Hansali  
+33 1 81 69 79 45  
y.hansali@attijariwafa.net

### ÉGYPTE

Ahmed Darwish  
+20 127 755 90 13  
ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg

### TUNISIE

Mehdi Belhabib  
+216 71 80 29 22  
mehdi.belhabib@attijaribank.com.tn

### MIDDLE EAST - DUBAÏ

Sherif Reda  
+971 50 560 8865  
sreda@attijari-me.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Abid Halim  
+225 20 20 01 55  
abid.halim@sib.ci

### CEMAC - GABON

Atef Gabsi (Gabon)  
+241 60 18 60 02  
atef.gabsi@ugb-banque.com  
Elvira Nomo (Cameroun)  
+237 67 27 34 367  
e.nomo@attijarisecurities.com

## AVERTISSEMENT

### RISQUES

L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risques. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis. La valeur et le rendement d'un placement peuvent être influencés par plusieurs aléas à la fois économiques et techniques. Les performances antérieures des différentes classes d'actifs n'assurent pas une garantie pour les réalisations postérieures. Les estimations futures pourraient être basées sur des hypothèses qui pourraient ne pas se concrétiser.

### LIMITES DE RESPONSABILITÉ

L'investisseur admet que ces opinions constituent un élément d'aide à la prise de décision. Celui-ci endosse la totale responsabilité de ses choix d'investissement. Attijari Global Research ne peut être considérée comme étant à l'origine de ses choix d'investissement. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou à une entité et aucune garantie ne peut être formulée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions.

Attijari Global Research n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Attijari Global Research ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent. En tout état de cause, il appartient aux lecteurs de recueillir les avis internes et externes qu'ils estiment nécessaires, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tout autre spécialiste, pour vérifier l'adéquation des transactions qui leur sont présentées. La décision finale est la seule responsabilité de l'investisseur. Attijari Global Research ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ses présentations.

### SOURCES D'INFORMATION

Nos publications se basent sur une information publique. Attijari Global Research œuvre pour la fiabilité de l'information fournie. Néanmoins, elle n'est en mesure de garantir ni sa véracité ni son exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des analystes rédacteurs. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Attijari Global Research.

### CHANGEMENT D'OPINION

Les recommandations formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de la dite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

### INDÉPENDANCE D'OPINION

Attijari Global Research préserve une indépendance totale par rapport aux opinions et recommandations émises. Par conséquent, les décisions d'investissement du Groupe Attijariwafa bank ou de ses filiales peuvent être en contradiction avec les recommandations et/ou les stratégies publiées dans les notes de Recherche.

### RÉMUNÉRATION ET COURANT D'AFFAIRES

Les analystes financiers responsables de la préparation de ce rapport reçoivent des rémunérations basées sur des facteurs divers, dont principalement le niveau de compétence, la régularité des publications, la qualité de la Recherche et la pertinence des sujets abordés. Le Groupe Attijariwafa bank pourrait entretenir un courant d'affaires avec les sociétés couvertes dans les publications de Attijari Global Research.

### ADÉQUATION DES OBJECTIFS

Les différentes publications de Attijari Global Research sont préparées abstraction faite des circonstances financières individuelles et des objectifs des personnes qui les reçoivent. Les classes d'actifs et les stratégies traitées pourraient ne pas convenir aux différents profils des investisseurs. Pour cette raison, reposer une décision d'investissement uniquement sur ces opinions pourrait ne pas mener vers les objectifs escomptés.

### PROPRIÉTÉ ET DIFFUSION

Ce document est la propriété de Attijari Global Research. Ce support ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la Direction de Attijari Global Research. Ce document ne peut être distribué que par Attijari Global Research ou une des filiales du Groupe Attijariwafa bank.

### AUTORITÉS DE TUTELLE

Les activités d'investissement et de conseil sont régies par l'organe de contrôle relatif aux différents pays de présence. Il s'agit plus précisément de l'AMMC au Maroc, de la CMF en Tunisie, de la CREPMF à l'UEMOA, de la COSUMAF à la CEMAC et de la CMA en Egypt. Toute personne acceptant la réception de ce document est liée par les termes ci-dessus.

